LEMBAGA PENELITIAN DAN PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT
Jl. Pawiyatan Luhur IV/1 Bendan Duwur Semarang 50234
Telp. (024) 8441555,8505003 (ext.1461,1462), Fax.(024) 8445265
e-mail: lppm@unika.ac.id, lppm.unikasmg@gmail.com
http://www.unika.ac.id

Unika SOEGIJAPRANATA

SURAT TUGAS

Nomor : 00827/H.2/ST.LPPM/VII/2020

Kepala Lembaga Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Universitas Katolik Soegijapranata Semarang dengan ini memberi tugas kepada :

Nama	:	Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak, SE.,MSi (Ketua) Dr. Widuri Kurniasari S.E., M.Si (Anggota) Dr. Kristiana Haryanti M.Si (Anggota) Yohanes Wisnu Djati Sasmito, SE., M.Si (Anggota)
Status	:	Dosen Tetap Universitas Katolik Soegijapranata Semarang
Tugas	:	Penelitian Ristek Dikti tahun anggaran 2020 Skim Penelitian Dasar Perguruan Tinggi dengan judul **"Model Perilaku Investor Individu Berdasarkan Personaliti DISC, Siklus Hidup, dan Valuasi Perusahaan-Perusahaan BUMN, BUMD, serta Swasta di Pasar Modal Indonesia"**
Waktu	:	12 Maret – 22 Desember 2020
Penyelenggara	:	Ristek-Dikti
Lain-lain	:	Harap melaksanakan tugas dengan sebaik-baiknya dan penuh tanggung jawab serta memberikan laporan setelah selesai melaksanakan tugas.

Demikian surat tugas ini dibuat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Semarang, 13 Juli 2020
Kepala LPPM

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA LEMBAGA PENELITIAN DAN PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT

Dr. Berta Bekti Retnawati, MSi
NPP.058.1. 1998.219

Kode/Nama Rumpun Ilmu : 562/ Akuntansi

Bidang Fokus : Sosial Humaniora-Pendidikan

LAPORAN AKHIR

SKIM PENELITIAN DASAR

Model Perilaku Investor Individu Berdasarkan Personaliti DISC, Siklus Hidup, dan Valuasi Perusahaan-Perusahaan BUMN, BUMD, serta Swasta di Pasar Modal Indonesia

Tahun ke-3 dari 3 tahun

Tim Peneliti:
Ketua: Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak, SE, M.Si, CPA NIDN: 0626037601
Anggota 1: Dr. Kristiana Haryanti, P.Si, M.Si NIDN: 0615126701
Anggota 2: Dr. Widuri Kurniasari, SE, M.Si NIDN: 0610057601
Anggota 3: Y. Wisnu Djati Sasmito, SE, M.Si NIDN: 0616126801

Dibiayai oleh:
Direktorat Riset dan Pengabdian Masyarakat
Direktorat Jendral Penguatan Riset dan Pengembangan
Kementerian Riset, Teknologi, dan Pendidikan Tinggi
Sesuai dengan Kontrak Penelitian Tahun Anggaran 2020
Nomor : 010/L6/PG/SP2H.1/AMD/PENELITIAN/2020

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

SEMARANG

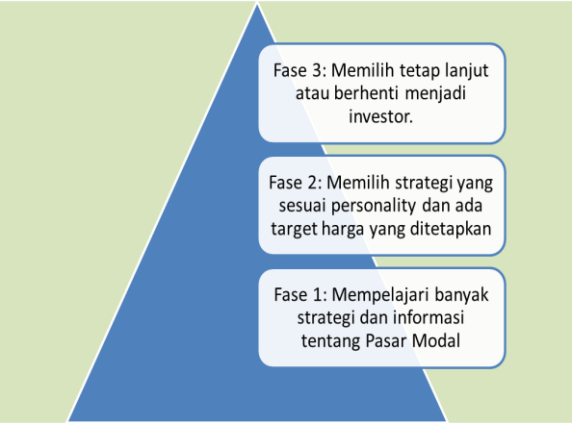
DESEMBER 2020

Pengisian poin C sampai dengan poin H mengikuti template berikut dan tidak dibatasi jumlah kata atau halaman namun disarankan seringkas mungkin. Dilarang menghapus/memodifikasi template ataupun menghapus penjelasan di setiap poin.

C. **HASIL PELAKSANAAN PENELITIAN:** Tuliskan secara ringkas hasil pelaksanaan penelitian yang telah dicapai sesuai tahun pelaksanaan penelitian. Penyajian meliputi data, hasil analisis, dan capaian luaran (wajib dan atau tambahan). Seluruh hasil atau capaian yang dilaporkan harus berkaitan dengan tahapan pelaksanaan penelitian sebagaimana direncanakan pada proposal. Penyajian data dapat berupa gambar, tabel, grafik, dan sejenisnya, serta analisis didukung dengan sumber pustaka primer yang relevan dan terkini.

Masa pandemi hingga saat ini menjadi perhatian yang serius di semua kalangan pemerintah, akademisi, sampai para pelaku ekonomi. Masa pandemi pada bulan Maret 2020 menjadi masa extraordinary. Perilaku pelaku ekonomi khususnya perilaku investor saham menjadi perhatian oleh karena salah satu penggerak roda perekonomian di Indonesia dan menjadi barometer pertumbuhan ekonomi. Kebijakan-kebijakan yang dikeluarkan oleh Otoritas Jasa keuangan (OJK) seperti kebijakan trading halt (pemberhentian sementara selama 30 menit), maupun kebijakan yang dikeluarkan oleh pemerintah Indonesia (Menteri Keuangan dan Bank Indoensia) seperti kebijakan fiskal maupun kebijakan moneter. Kebijakan-kebijakan ini mempengaruhi perilaku investor individu saham. Pada awalnya perilaku investor terbagi atas dua kutub. Kutub investor rasional yang cenderung mencari informasi akuntansi dan kebijakan perusahaan dengan menggunakan alat analisis fundamental, dan kutub investor irrasional yang cenderung mencari momentum pasar dengan menggunakan alat analisis teknikal (Natapura, 2009). Pada saat, masa extraordinary ada perubahan perilaku investor. Perilaku yang tadinya dikutub cenderung mencari informasi akuntansi dan kebijakan perusahaan bermigrasi ke perilaku yang melihat momentum pasar dengan menggunakan alat teknikal analisism, demikian juga sebaliknya. Perubahan-perubahan ini peneliti menamakan perilaku *hybrid* investor. Dua kelompok dan dua kutub tersebut di atas membuat peneliti mengembangkan perilaku investor kepada personaliti, dan siklus bisnis dari penjualan rata-rata pada masa extraordinary. Penelitian ini bertujuan untuk mengembangkan model perilaku investor individu kearah mengurangi efek bias kognisi maupun emosinya dalam membuat keputusan membeli-menjual atau memegang saham pada masa extraordinary. Tujuan ini dapat tercapai dengan cara melakukan pengembangan akan tahapan-tahapan membuat keputusan investasi saham dan memberikan informasi akuntansi, kebijakan manajer perusahaan, serta kondisi makro ekonomi.

Hasil peneliti tahun terakhir ini pun menjadi sangat lengkap situasinya. Keprilakukan keuangan investor saham, selain hybrid behavior sebelum memasuki masa pandemi Covid-19 atau masa normal serta pada saat memasuki pandemi Covid-19 atau mana new normal. Keprilakuan keuangan yang terjadi menhasilkan temuan adanya perbedaan perilaku secara peronaliti dan jenjang membuat suatu keputusan investasi saham. Keperilakukan keuangan yang berbeda di personaliti DISC adalah pada masa normal kecenderungan para investor sama lebih ke *precisionist*, personaliti lebih teliti dan meingikuti tahapan-tahapan terstruktur dalam membuat keputusan investasi, namun pada saat masuk ke masa pandemi Covid-19 ada adaptasi keperilakuan investor. Keperilakuannya mengarah kepada *steadiness* dan *complience* atau berbaur keduanya. Demikian juga dengan keperilakukan membuat keputusan pada masa memasuki pandemi covid-19, ada perbedaan jenjang seperti pada gambar 1a dan 1b di bawah ini.



Gambar 1a. Fase-fase Keperilakuan Keuangan Investor Saham Masa Normal

Gambar 1b. Fase-Fase Keperilakuan Keuangan Investor Saham Masa New-Normal

Perubahan-perubahan ini tim peneliti menemukan originalitas dengan keperilakukan keuangan *hybrid* (*hybrid behavior*) disebabkan situasi *panic-selling* dengan kepribadian yang beradaptasi mengarah kepada *steadiness* dan *complience* atau berbaur keduanya pada kondisi new normal, sehingga fase-fase keperilakuan investor saham

masa nomal dan new normal juga berbeda seperti gambar 1a dan 1b. Fase pertama, merupakan fase belajar tentang investasi saham, namun pada masa new normal fase itu berubah menjadi mengerti psikologi investasi dengan mempelajari strategi menerima kondisi dan bersahabat dengan lingkungan yang ada, jangan panik, hindari kesimpangsiuran informasi yang ada, yang membuat keputusan mengalami bias yang tinggi. Hal ini dilakukan dengan cara lebih mengandalkan pembelajaran bias-bias keperilakukan yang sering terjadi dan mengenali strategi investasi kita sendiri, kemampuan adaptasi kita terhadap perubahan yang ada. Kondisi seperti ini sudah masuk ke fase ke2, fase mengenal strategi investasi saham kita dengan personaliti yang kita miliki, lebih mengasah ke arah intuisi investor itu sendiri. Intuisi dapat terlatih bila kita memasuki area-area *extraordinary*, sehingga lebih mengenal situasi yang ada dan cara mengatasinya dengan pengalaman yang kita hadapi sendiri. Hal ini sudah masuk ke Fase-3, fase dimana investor akan melakukan keputusan untuk berhenti menjadi investor saham atau malah lebih mengembangkan dirinya sebagai investor jangka mengeah atau jangka panjang setelah mengenal strategi investasi saham sesuai dengan karakter dan personaliti dirinya (Bradberry (2007), Sitinjak *et al.*, (2020), Imelda *et al*.,(2019), Listyawati & Maretha (2019), Pradipta *et al.* (2019), Maretha *et al.* (2016), Maretha (2013)). Adapun model-model keprilakukan investor dapat dilihat di bawah ini.

Tabel 1. *Analytical Hierarchy Process* (AHP)

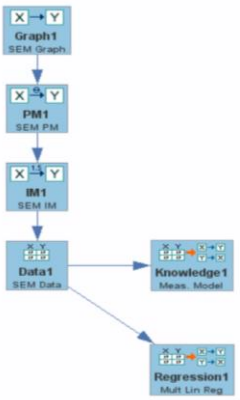
Deskripsi Kreteria		Tujuan	DM Beli-Jual-Pegang Saham	
1	Sama Penting	Kriteria	1	Perilaku investor menentukan target dan akurasinya.
3	Cukup Penting		2	Perilaku investor terhadap hubungannya dengan sesama investor dan penilaiannya sendiri
5	Lebih Penting		3	Perilaku investor akan pemilihan infirmasi dan lingkungan hidup sekitarnya
7	Sangat Lebih Penting		4	Perilak investor terhadap analisis teknikal
9	Mutlak Lebih Penting		5	Perilaku investor terhadap analisis fundamental
2,4,6,8	Nilai rata-rata antara dua opini yang berdekatan			

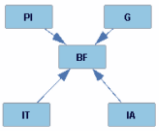
Sumber: Sitinjak, *et al.* (2019)

Tabel 1 merupakan hasil AHP untuk perilaku investor individu dalam menentukan target dan akurasinya memiliki tahapan sebagai berikut: investor individu berusaha mencapai target sesuai perencanaan, kemudian investor individu berusaha melakukan ketelitian dalam pekerjaannya, lalu investor berusaha memiliki standar akurasi yang tinggi dalam transaksi saham, tahap terakhir investor individu menyukai emiten yang peduli akan lingkungan. Hasil AHP untuk perilaku investor terhadap hubungan dengan sesama investor dan penilaian sendiri terhadap saham yang akan dia beli. Tahapannya sebagai berikut: investor individu merasa resah saat mengambil keputusan yang dapat berdampak negatif bagi orang lain, kemudian investor individu merasa ada kerugian dimasa datang bila membeli saham yang telah direkomendasikan, oleh karena itu tahapan berikutnya si investor individu akan memikirkan kembali keputusan yang telah diambilnya, seringkali tahapan ini investor individu merasa konfrontatif dengan sesama investor atau pialang yang memberikan *advise*. Hasil AHP untuk perilaku investor terhadap informasi akuntansi dan lingkungan hidup sekitar perusahaan yang dibeli sahamnya, memiliki tahapan-tahapan sebagai berikut: investor individu merasakan lingkungan kerja maupun lingkungan perushaan yang akan dibeli sahamnya merasa nyaman dan peduli akan lingkungan serta keuangan yang berkelanjutan. Investor individu juga akan membeli saham dengan memahami informasi akuntansi perusahaan tersebut, perusahaan yang memiliki kinerja yang baik dan menguntungkan saat sekarang dan masa yang akan datang. Hasil AHP untuk perilaku investor terhadap analisis teknikal adalah sebagai berikut investor individu mengerti akan perpotongan garis, dimana MA 20 berada di bawah MA 50, maka keputusannya menjual saham karena harga akan bergerak turun. Kemudian, investor individu saat memilih saham tidak mempertimbangkan modal kerja yang dimiliki oleh perusahaan untuk dibeli. Hasil AHP untuk perilaku investor terhadap analisis fundamental, dalam hal ini strategi *top down* (kondisi Makro Ekonomi, indistri, dan perusahaan). Adapun tahapannya sebagi berikut: investor individu melihat pemilihan saham cenderung menghitung terlebih dahulu tingkat risiko keuangan selama tiga tahun terakhir. Kemudian, investor individu akan mengambil keputusan menjual saham, jika harga *intrinsik* (wajar) lebih kecil dari harga pasar (*overvalued*). Sebaliknya bila investor individu membeli saham, harga wajarnya lebih besar dari pada harga pasar (*undervalued*) atau harga sedang murah secara fundamental. Tahap berikutnya, investor individu akan melihat perusahaan yang dipilih seberapa proporsi liabilitas jangka panjang terhadap besaran ekuitasnya. Investor individu akan membuat keputusan untuk membeli saham ketika para manajer dapat mengelola operasional (rasio operasional) perusahaan lebih efisien.

Data kuesioner yang terkumpul juga telah direkap dan diolah lebih lanjut dengan Tetrad V (gambar 2) dan Smart PLS (gambar 2). Pada *software* Tetrad V, memiliki tahapan sebagai berikut algoritma model ditentukan

terebih dahulu, kemudian memasukkan variabel-variabel yang mempengaruhi perilaku investor seperti informasi akuntansi, informasi teknikal, personaliti investor dan gender. Kemudian mengolahnya menjadi *Structural Equation Modelling* (SEM) masing-masing variabel saling memperlihatkan dampak dan faktor yang mempengaruhinya atau gabungan analisi regresi dengan analisis faktor.



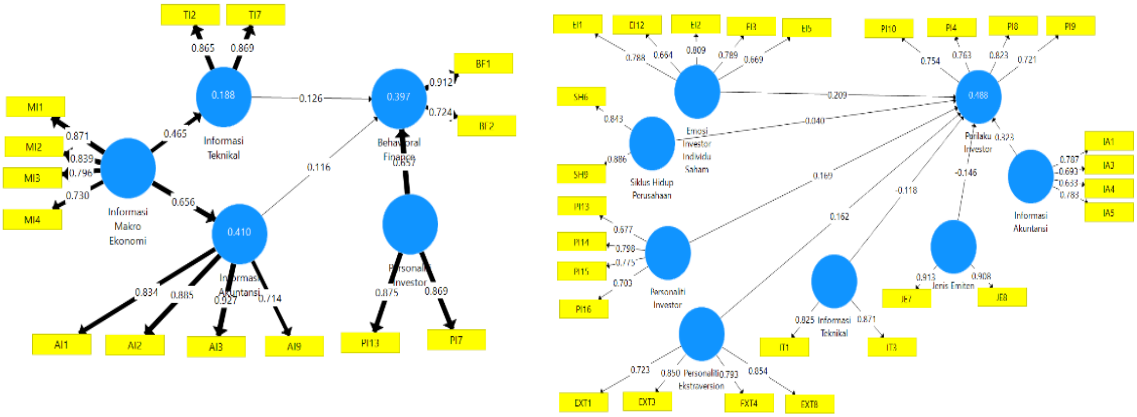


REGRESSION RESULT
n = 1000, k = 5, alpha = 0.05
SSE = 1887.8261
R^2 = 0.7969

VAR	COEF	SE	T	P	
const	0.0477	0.0436	1.0946	0.2739	
IA	1.0993	0.0258	42.5503	0.0000	significant
IT	0.5664	0.0314	18.0250	0.0000	significant
PI	0.9843	0.0287	34.3020	0.0000	significant
G	-0.5090	0.0273	-18.6168	0.0000	significant

Gambar 2. Algoritma Perilaku Investor Masa Pandemi Covid-19

Gambar 3 memperlihatkan hasilnya semua berpengaruh signifikan terhadap perilaku investor individu. Model AHP juga dikembangkan dengan SEM-PLS seperti terlihat pada gambar 2. Hasilnya personaliti sangat mempengaruhi perilaku investor individu. Kemudian, dijabarkan lagi dengan variabel perilaku investor lainnya, seperti emosi, siklus hidup perusahaan, personaliti umumnya, personaliti ektraversion (bagian dari personaliti *Myer Briggs Type Indicat*ors), informasi teknikal dan informasi akuntansi. Hasilnya tidak terlalu kuat hubungan semua yang berkaitan dengan personaliti, hanya informasi akuntansi menjadi penting dalam model perilaku investor. Oleh karena pemahaman informasi akuntansi akan sangat menyaring pemilihan saham untuk jangka panjang. Informasi akuntansi berkaitan dengan profitablitas (ROE) dan pasar (PER).



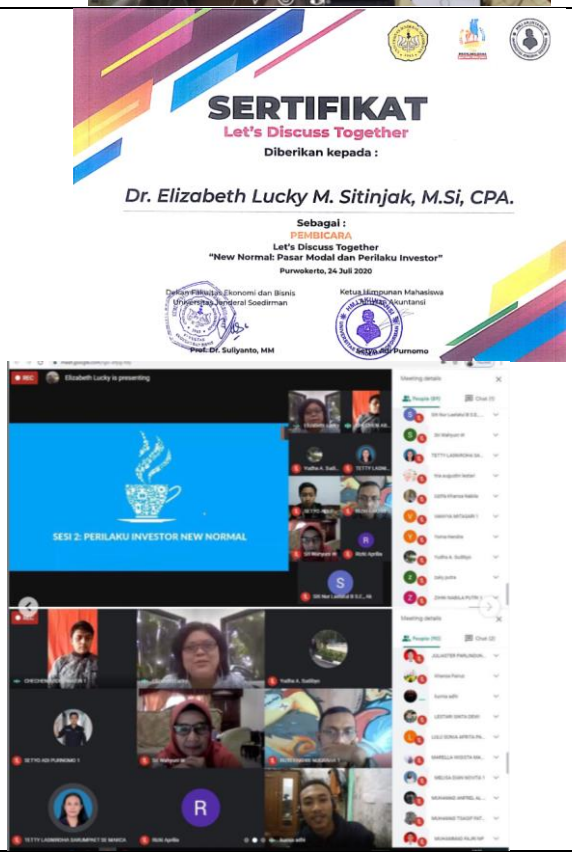
Gambar 3. Model Perilaku Investor sebelum dan saat masuk masa pandemi Covid-19

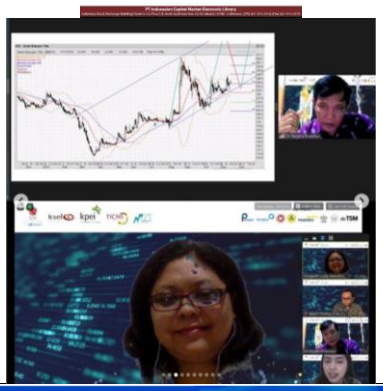
D. **STATUS LUARAN**: Tuliskan jenis, identitas dan status ketercapaian setiap luaran wajib dan luaran tambahan (jika ada) yang dijanjikan. Jenis luaran dapat berupa publikasi, perolehan kekayaan intelektual, hasil pengujian atau luaran lainnya yang telah dijanjikan pada proposal. Uraian status luaran harus didukung dengan bukti kemajuan ketercapaian luaran sesuai dengan luaran yang dijanjikan. Lengkapi isian jenis luaran yang dijanjikan serta mengunggah bukti dokumen ketercapaian luaran wajib dan luaran tambahan melalui Simlitabmas.

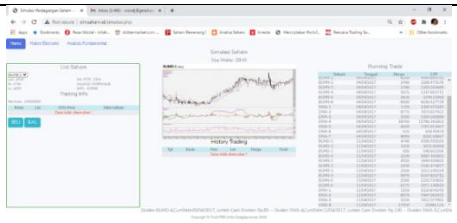
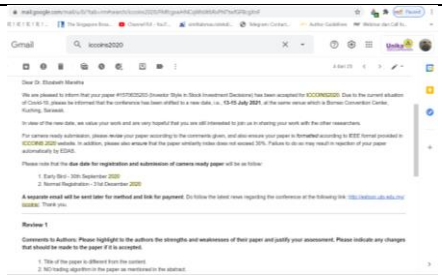
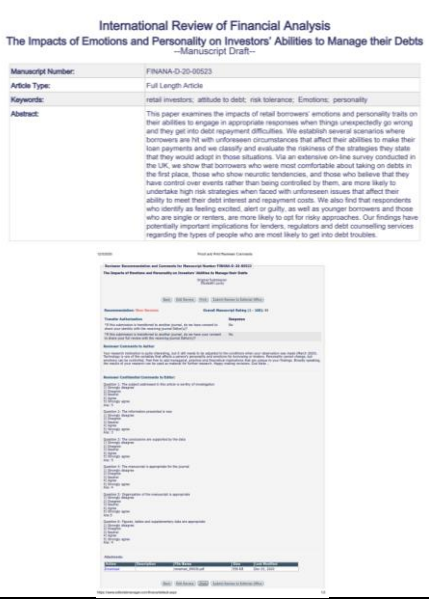
Pada tahun ketiga ini keluaran yang dihasilkan, lebih banyak diseminasi secara oral dan tulisan publikasi di Call for Paper (CFP) nasional di Ikatan Akuntansi Manajemen Indonesia (IAMI) dan The Indonesia Capital Market Institute (TICMI) serta CFP Internasional di International Conference on Computer and Information Sciences (ICCOINS2020) tadinya 14-16 Juli 2020 di postpone 13-15 July 2021 di Borneo Convention Centre Kuching, Sarawak, Malaysia. Selain itu, hasil penelitian ini dibuat buku ber-ISBN dan sedang dilakukan proses pengajuan Hak Cipta, serta software aplikasi simulasi HiFu *web-base* dan *off-line* juga dibuat guna proses penelitian ini dapat berlangsung sesuai dengan tujuan penelitian.

Adapun bukti dokumen output sebagai berikut:

No.	Kegiatan	Bukti (Sertifikat, Link, Foto)
1	Dosen Tamu (3 Kota & 3 Universitas-Universitas Atmajaya Jakarta, Unika Soegijapranata Semarang, dan Universitas Widya Mandala Surabaya).	
2	Presenter di diskusi rutin bersama hadapi covid-19 di Rumah Unika.	

3	Narasumber Bincang-bincang diskusi rutin Perwakilan IDX Kota Semarang	
4	Pembicara di FEB Universitas Jendral Sudirman.	

5	Presenter di *Call for Paper and Essay* (CFPE) di Ikatan Akuntan Manajemen Indonesia (IAMI).	
6	Presenter di CFP The Indonesia Capital Market Institute (TICMI).	 
7	Buku Judul: Portofolio Ekuitas-Keperilakukan Keuangan: Fundamental, Teknikal, Personaliti, & Simsah (ISBN)	

8	Buku Saku judul: Program Aplikasi Simulasi Perdagangan Saham HiFu (*Web based & Off-line*)	 **PANDUAN OPERASIONAL:** **Program Aplikasi Simulasi Perdagangan** **Saham HiFu (*Web based & Off-line*)** Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak Y. Wisnu Djati Sasmito Kristiana Haryanti Widuri Kurniasari Agus Budiman
9	*Software*: Program Aplikasi Simulasi Perdagangan Saham hiFu (web base: simsaham.id; off-line: simulasi saham HiFu)	
10	CFP Internasional di your paper #1570635203 (Investor Style in Stock Investment Decisions) has been accepted for ICCOINS2020. Due to the current situation of Covid-19, please be informed that the conference has been shifted to a new date, i.e., 13-15 July 2021, at the same venue which is Borneo Convention Center, Kuching, Sarawak.	
11	Author dan Reviewer di International Review of Financial Analysis (proses)	 International Review of Financial Analysis The Impacts of Emotions and Personality on Investors' Abilities to Manage their Debts --Manuscript Draft-- Manuscript Number: FINANA-D-20-00523 Article Type: Full Length Article Keywords: retail investors; attitude to debt; risk tolerance; Emotions; personality Abstract: This paper examines the impacts of retail borrowers' emotions and personality traits on their abilities to engage in appropriate responses when things unexpectedly go wrong and they get into debt repayment difficulties. We establish several scenarios where borrowers are hit with unforeseen circumstances that affect their abilities to make their loan payments and we classify and evaluate the riskiness of the strategies they state that they would adopt in those situations. Via an extensive on-line survey conducted in the UK, we show that borrowers who were most comfortable about taking on debts in the first place, those who show neurotic tendencies, and those who believe that they have control over events rather than being controlled by them, are more likely to undertake high risk strategies when faced with unforeseen issues that affect their ability to meet their debt interest and repayment costs. We also find that respondents who identify as feeling excited, alert or guilty, as well as younger borrowers and those who are single or renters, are more likely to opt for risky approaches. Our findings have potentially important implications for lenders, regulators and debt counselling services regarding the types of people who are most likely to get into debt troubles.

		International Review of Financial Analysis **NEW NORMAL: COMPANY LIFE CYCLE AND STOCK INVESTOR BEHAVIOR** --Manuscript Draft-- **Manuscript Number:** **Article Type:** Full Length Article **Keywords:** personality, investor behavior, accounting information, life cycle, sustainable finance **Corresponding Author:** Elizabeth Lucky Maretha, S3 Soegijapranata Catholic University: Universitas Katolik Soegijapranata INDONESIA **First Author:** Elizabeth Lucky Maretha, S3 **Order of Authors:** Elizabeth Lucky Maretha, S3 Kristiana Haryanti Haryanti, S3 Widuri Kurniasari Kurniasari, S3 Yohanes Wisnu Djati, S2 **Abstract:** The behavior of investors in Indonesia with the DISC personality has a personality type that tends to steadiness and compliance or a mixture of the two. The purpose of this research is that investor behavior has an optimal transaction strategy according to their respective needs and conditions in new normal. The life cycle of a company is proxied by the sales of capital market issuers before, during and after entering the Corona-19 pandemic in Indonesia. You can see that the management policies changed in the LQ-45 company at that time. The behavior of stock investors has also changed, tending to panic selling. Entering the new normal era only a few LQ-45 companies recovered quickly. New consumer style changes provided new patterns as well as company sales policies. This research uses Analytical Hierarchy Process (AHP). The result of AHP is the stages of decision on target prices, relations among investors, self-assessment of these shares, and accounting information to form decisions to buy, sell, and hold shares. These results provide differences in investor behavior based on the life cycle of companies and companies that care about the environment.
12	HKI Buku-2: Manajemen Keuangan Terapan: Keperilakuan Keuangan, Personaliti, Valuasi Bisnis, Dan Strategi Investasi Investor Individu.	**REPUBLIK INDONESIA** **KEMENTERIAN HUKUM DAN HAK ASASI MANUSIA** **SURAT PENCATATAN CIPTAAN** Dalam rangka pelindungan ciptaan di bidang ilmu pengetahuan, seni dan sastra berdasarkan Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta, dengan ini menerangkan: Nomor dan tanggal permohonan : EC002019823063, 15 November 2019 **Pencipta** Nama : **Dr. Elizabeth Lucky Maretha S, M.Si, CPA., Dr. Kristiana Haryanti, M.Si., dkk** Alamat : Grand Tembalang Regency RT 06/RW 01 Bulusan Tembalang , Semarang, Jawa Tengah, 50277 Kewarganegaraan : Indonesia **Pemegang Hak Cipta** Nama : **LPPM Universitas Katolik Soegijapranata** Alamat : Jl. Pawiyatan Luhur IV/1, Bendan Dhuwur, Semarang, Jawa Tengah, 50234 Kewarganegaraan : Indonesia Jenis Ciptaan : **Buku** Judul Ciptaan : **Manajemen Keuangan Terapan: Keperilakuan Keuangan, Personaliti, Valuasi Bisnis, & Strategi Investasi Investor Individu** Tanggal dan tempat diumumkan untuk pertama kali di wilayah Indonesia atau di luar wilayah Indonesia : 31 Oktober 2019, di Semarang Jangka waktu pelindungan : Berlaku selama 50 (lima puluh) tahun sejak Ciptaan tersebut pertama kali dilakukan Pengumuman. Nomor pencatatan : 000164235 adalah benar berdasarkan keterangan yang diberikan oleh Pemohon. Surat Pencatatan Hak Cipta atau produk Hak terkait ini sesuai dengan Pasal 72 Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. a.n. MENTERI HUKUM DAN HAK ASASI MANUSIA DIREKTUR JENDERAL KEKAYAAN INTELEKTUAL Dr. Freddy Harris, S.H., LL.M., ACCS. NIP. 196611181994031001
13	Buku-2 (ISBN): Manajemen Keuangan Terapan: Keperilakuan Keuangan, Personaliti, Valuasi Bisnis, Dan Strategi Investasi Investor Individu	**MANAJEMEN KEUANGAN TERAPAN:** **KEPERILAKUAN KEUANGAN, PERSONALITI, VALUASI BISNIS, & STRATEGI INVESTASI INVESTOR INDIVIDU** Manajemen Keuangan Terapan diakui merupakan bagian dari rangkaian penelitian tim penulis di Skim Penelitian Dasar (Kompetitif Nasional) tahun kedua. Keperilakuan Keuangan, Personaliti, serta valuasi bisnis dikaitan dengan strategi investasi investor individu memberikan masukkan kepada pembaca tentang perlunya mencermati informasi akuntansi dalam hal ini analisis fundamental untuk memilih saham tampak memiliki valuasi saham atau bisnis perusahaan yang diamati. Disamping itu juga, analisis teknikal dipetigari untuk memilih saat kapan yang tepat membeli, menjual, atau memegang saham tersebut. Personaliti juga menjadi referensi investor dalam membuat keputusan berinvestasi. Personaliti yang sesuai dengan iklim investasi saham beri-aud dan pegang saham dari hasil penelitian kami cenderung oleh personaliti *conscientiousness*, yaitu kombinasi dari *steadiness* dan *compliance*. Semoga buku ini dapat membantu pembaca dalam memahami manajemen keuangan yang dapat diaplikasikan dalam pembentukkan keputusan investasi saham serta mengenal akan personalitinya. Sukses selalu dalam melakukan investasi. *Salam Profit.* **DR. ELIZABETH LUCKY MARETHA SITINJAK, SE, M.SI**, CPA, mengajar di Program Studi Akuntansi S1 dan S2 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata. Mata kuliah yang diampu Manajemen Keuangan, Teori Investasi dan Pasar Modal, Analisis Keuangan dan Valuasi, Manajemen Aset, Manajemen Risiko, dan Spiritual Selalu. Penulis lebih menekankan perilaku investor individu dan akuntasi korporasi dalam merjalankan operasional perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan yang lebih baik. **DR. DRA. KRISTIANA HARYANTI, M.SI, PSIKOLOG**, mengajar di S1 dan S2 Fakultas Psikologi serta S3 Lingkungan Unika Soegijapranata. Mata kuliah yang diampu Praktek Pengembangan Sumber Daya Manusia, Kerangka Pikir/Riset, Analisis Diagnosis, Metode Pengumpulan Data Kuantitatif, dan Teori Pengembangan Sumber Daya Manusia. Penulis lebih menekankan hubungan relasi keluarga dan kepuasan kerja pada organisasi. **DR. WIDURI KURNIASARI, SE, M.Si**, mengajar di Program Studi S1 dan S2 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata. Mata kuliah yang diampu Manajemen Keuangan, Akuntansi Manajemen, Valuasi Bisnis, Akuntansi Biaya, dan Pengantar Akuntansi. Penulis lebih menekankan transparansi korporasi, tata kelola, dan optimalisasi nilai perusahaan. **WISNU DJATI, SE, M.Si**, mengajar di Program Studi S1 dan S2 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata. Mata kuliah yang diampu Teori Portofolio, Analisis Laporan Keuangan, Manajemen Aset, dan Sistem Saham. Penulis memiliki keahlian khusus dalam bidang perancangan dan implementasi jaringan komputer, web design, e-commerce, komunikasi data, serta programmer dengan bahasa pemrograman Pascal, Borland Delphi, Perl, Interface dan MySQL Server, serta Apache Web Server. ©Universitas Katolik Soegijapranata 2019 ISBN 978-623-6231-00-2 9 786237 623000 126 Unika Soegijapranata **MANAJEMEN KEUANGAN TERAPAN:** **KEPERILAKUAN KEUANGAN, PERSONALITI, VALUASI BISNIS & STRATEGI INVESTASI INVESTOR INDIVIDU** **PENULIS:** **ELIZABETH LUCKY MARETHA SITINJAK** **KRISTIANA HARYANTI** **WIDURI KURNIASARI** **WISNU DJATI** UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

14	HKI Buku 3: Portofolio Ekuitas-Keperilakukan Keuangan: Fundamental, Teknikal, Personaliti, & Simsah (ISBN)	REPUBLIK INDONESIA KEMENTERIAN HUKUM DAN HAK ASASI MANUSIA SURAT PENCATATAN CIPTAAN Dalam rangka pelindungan ciptaan di bidang ilmu pengetahuan, seni dan sastra berdasarkan Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta, dengan ini menerangkan: Nomor dan tanggal permohonan : EC00202057603, 9 Desember 2020 Pencipta Nama : Dr. Elizabeth Lucky Maretha S, M.Si, CPA, Dr. Kristiana Haryanti, M.Si dkk Alamat : Grand Tembalang Regency RT 06/RW 01 Bulusan Tembalang , Semarang, JAWA TENGAH, 50277 Kewarganegaraan : Indonesia Pemegang Hak Cipta Nama : LPPM Universitas Katolik Soegijapranata Alamat : Jl. Pawiyatan Luhur IV/1, Bendan Duwur, Semarang, JAWA TENGAH, 50234 Kewarganegaraan : Indonesia Jenis Ciptaan : Buku Judul Ciptaan : PORTOFOLIO EKUITAS-KEPERILAKUKAN KEUANGAN: FUNDAMENTAL, TEKNIKAL, PERSONALITI, & SIMSAHAM Tanggal dan tempat diumumkan untuk pertama kali di wilayah Indonesia atau di luar wilayah Indonesia : 6 Desember 2020, di Semarang Jangka waktu pelindungan : Berlaku selama hidup Pencipta dan terus berlangsung selama 70 (tujuh puluh) tahun setelah Pencipta meninggal dunia, terhitung mulai tanggal 1 Januari tahun berikutnya. Nomor pencatatan : 000224845 adalah benar berdasarkan keterangan yang diberikan oleh Pemohon. Surat Pencatatan Hak Cipta atau produk Hak terkait ini sesuai dengan Pasal 72 Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. a.n. MENTERI HUKUM DAN HAK ASASI MANUSIA DIREKTUR JENDERAL KEKAYAAN INTELEKTUAL Dr. Freddy Harris, S.H., LL.M., ACCS. NIP. 196611181994031001 Disclaimer: Dalam hal pemohon memberikan keterangan tidak sesuai dengan surat pernyataan, Menteri berwenang untuk mencabut surat pencatatan permohon
15	HKI Software: Program Aplikasi Simulasi Perdagangan Saham hiFu (web base: simsaham.id; off-line: simulasi saham HiFu)	REPUBLIK INDONESIA KEMENTERIAN HUKUM DAN HAK ASASI MANUSIA SURAT PENCATATAN CIPTAAN Dalam rangka pelindungan ciptaan di bidang ilmu pengetahuan, seni dan sastra berdasarkan Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta, dengan ini menerangkan: Nomor dan tanggal permohonan : EC00202057470, 8 Desember 2020 Pencipta Nama : Dr. Elizabeth Lucky Maretha S, M.Si, CPA., Yohanes Wisnu Djati Saamito, SE, M.Si dkk Alamat : Grand Tembalang Regency RT 06/RW 01 Bulusan Tembalang, Semarang, JAWA TENGAH, 50277 Kewarganegaraan : Indonesia Pemegang Hak Cipta Nama : LPPM Universitas Katolik Soegijapranata Alamat : Jl. Pawiyatan Luhur IV/1, Bendan Duwur, Semarang, JAWA TENGAH, 50243 Kewarganegaraan : Indonesia Jenis Ciptaan : Program Komputer Judul Ciptaan : Program Aplikasi Simulasi Perdagangan Saham HiFu (Web Based & Off-line) Tanggal dan tempat diumumkan untuk pertama kali di wilayah Indonesia atau di luar wilayah Indonesia : 6 Desember 2020, di Semarang Jangka waktu pelindungan : Berlaku selama 50 (lima puluh) tahun sejak Ciptaan tersebut pertama kali diskusikan Pengumuman. Nomor pencatatan : 000224419 adalah benar berdasarkan keterangan yang diberikan oleh Pemohon. Surat Pencatatan Hak Cipta atau produk Hak terkait ini sesuai dengan Pasal 72 Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. a.n. MENTERI HUKUM DAN HAK ASASI MANUSIA DIREKTUR JENDERAL KEKAYAAN INTELEKTUAL Dr. Freddy Harris, S.H., LL.M., ACCS. NIP. 196611181994031001 Disclaimer: Dalam hal pemohon memberikan keterangan tidak sesuai dengan surat pernyataan, Menteri berwenang untuk mencabut surat pencatatan permohon

E. **PERAN MITRA:** Tuliskan realisasi kerjasama dan kontribusi Mitra baik *in-kind* maupun *in-cash* (untuk Penelitian Terapan, Penelitian Pengembangan, PTUPT, PPUPT serta KRUPT). Bukti pendukung realisasi kerjasama dan realisasi kontribusi mitra dilaporkan sesuai dengan kondisi yang sebenarnya. Bukti dokumen realisasi kerjasama dengan Mitra diunggah melalui Simlitabmas.

Penelitian Fundamental ini tidak memiliki mitra.

F. **KENDALA PELAKSANAAN PENELITIAN**: Tuliskan kesulitan atau hambatan yang dihadapi selama melakukan penelitian dan mencapai luaran yang dijanjikan, termasuk penjelasan jika pelaksanaan penelitian dan luaran penelitian tidak sesuai dengan yang direncanakan atau dijanjikan.

Kendala pada masa pandemi Covid-19, untuk melakukan FGD kami tidak terlalu optimal dengan cara daring dan simulai web base. Hal ini dikarenakan secara personaliti dan interaksi antar peneliti dan responden or subjek peneliti agak berbeda perlalukannya. Oleh karena itu penelitian ini, menggunakan web base simulasi dengan desain penelitian dari hasil penelitian tahun pertama dan tahun kedua. Pada tahun ketiga direncanakan mengunjungi 5 galeri di luar Jawa, untuk menguji model dengan menggunakan software simulasi dan edukasi pasar modal yang terus dimodifikasi dari temuan-temuan penelitian sebelumnya. Namun hal ini tidak terwujud disebabkan pandemi Covid-19. Hanya dapat terwujud dilingkungan Semarang dan Purwokerto secara daring.

G. **RENCANA TAHAPAN SELANJUTNYA:** Tuliskan dan uraikan rencana penelitian di tahun berikutnya berdasarkan indikator luaran yang telah dicapai, rencana realisasi luaran wajib yang dijanjikan dan tambahan (jika ada) di tahun berikutnya serta *roadmap* penelitian keseluruhan. Pada bagian ini diperbolehkan untuk melengkapi penjelasan dari setiap tahapan dalam metoda yang akan direncanakan termasuk jadwal berkaitan dengan strategi untuk mencapai luaran seperti yang telah dijanjikan dalam proposal. Jika diperlukan, penjelasan dapat juga dilengkapi dengan gambar, tabel, diagram, serta pustaka yang relevan. Jika laporan kemajuan merupakan laporan pelaksanaan tahun terakhir, pada bagian ini dapat dituliskan rencana penyelesaian target yang belum tercapai.

Rencana pada tahapan akhir yang belum tercapai menguji model disetiap Galeri Investasi di seluruh Indonesia, namun bila pandemi Covid-19 ini sudah selesai atau sudah memperoleh vaksi, tim peneliti akan melanjutkan uji pemodelan di setiap Galerei Investasi setiap provinsi yang investor mudanya memiliki jumlah yang signikan banyak (mewakili provinsi atau pulau di Indonesia). Disamping itu pula, penulis melanjutkan output penulisan karya ilmiah baik di Q1(International Review of Financial Analysis) maupun Q4 (Asian Academy of Management Journal of Accounting and Finance). Adapun secara garis besar output originalitas penelitian selama 3 tahun ini adalah perbedaan perubahan keperilakuan keuangan dikarenakan kejadian *extraodinary* (*panic-selling*).

Gambar 4. Fishbone Penelitian Tahun 1,2, dan 3

Sumber: Dikembangkan untuk Penelitian Kompetitif Nasional (2018-2020).

Gambar 4 memperlihatkan tahapan penelitian dari tahun pertama sampai dengan tahun ketiga, peneliti telah menemukan model perilaku investor individu di Indonesia dengan fase-fasenya dan perubahan keperilakuan keuangan akibat kejadia kejadian *extraodinary* (*panic-selling*). Pada gambar 5, memperlihatka *roadmap* yang akan dihasilkan kemudian setelah selesai penelitian ini. Ada software pembelajaran untuk mengurangi bias-bias keputusan dalam melakukan keputusan membeli, menjual, dan memegang saham.

Gambar 5. Roadmap Penelitian

Sumber: Dikembangkan untuk Penelitian Kompetitif Nasional (2018-2020).

H. DAFTAR PUSTAKA: Penyusunan Daftar Pustaka berdasarkan sistem nomor sesuai dengan urutan pengutipan. Hanya pustaka yang disitasi pada laporan kemajuan yang dicantumkan dalam Daftar Pustaka.

1. Natapura, C. 2009. Analisis Perilaku Investor Institusional dengan Pendekatan Analytical Hierarchy Process (AHP). Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi, Sept-Des, Vol.16, No.3. p. 180-187
2. Bradberry, T. 2007. The Personality Code.Yogyakarta: Wangun Printika.
3. Imelda, I, E.L. Maretha, E. Trimeiningrum. 2019. Pengaruh Strategi dan Persepsi Investor Terhadap Pengabilan Keputusan Investasi dengan Media Informasi sebagai Variabel Moderating. Makalah di Presentasi CFP TICMI_Bengkulu, 11 November 2019 di IAIN Bengkulu.
4. Listyawati, F. D. & E. L. Maretha. 2019. Dampak Pengelolaan Perusahaan Milik Negara dan Daerah terhadap Imbal Hasil Sahamnya. Buletin IAMI-Jakarta.
5. Pradipta, Laksmi Nitya, E. Lucky Maretha Sitinjak, & Y. Wisnu Djati. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Pengambilan Keputusan Investor dalam Siklus Hidup Perusahaan yang Berbeda. Journal of Applied Business Administration. Maret, p. 31-37. https://doi.org/10.30871/jaba.v4i1.1957.
6. Maretha, E.L., K. Haryanti, & Y. W. Sasmito. 2016. Perilaku Investor Individu berdasarkan Portofolio dan DISC-Personality di Pasar Modal Indonesia. Prosiding Seminar Nasional APMMI-Disruptive.
7. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak. (2013). Perilaku Investor Individu Dalam Pembuatan Keputusan Investasi Saham: Efek Disposisi Dan Informasi Akuntansi. Jurnal Organisasi Dan Manajemen, 9(1), 31-53. Retrieved from https://jurnal.ut.ac.id/index.php/jom/article/view/37
8. Sitinjak, E. Lucky Maretha. (2020). Perilaku Investor Pasar Modal Masa Pandemi Covid-19. Prosiding di Rumah Unika: Diskusi Rutin Hadapi Covid-19.
9. Sitinjak, Elizabeth Lucky Maretha, Haryanti, K. Kurniasari, W. & Yohanes Wisnu Djati Sasmito. (2020). Behavioural Investor Individual in Capital Stock Indonesia: DISC Personality, Market and Accounting Information. International Journal of Applied Research in Management and Economics, 2(2), 1-10. https://doi.org/10.33422/ijarme.v2i2.210.
10. Sitinjak, Elizabeth Lucky Maretha, Haryanti, K. Kurniasari, W. & Yohanes Wisnu Djati Sasmito. (2020). Siklus Hidup Perusahaan dan Perilaku Investor Saham. Buletin CFPE-IAMI, 21 November 2020.